

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

MARETNA SULASTRI

B 200 070 037

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2011

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul;

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

Yang ditulis oleh:

Nama : MARETNA SULASTRI
Nim : B 200 070 0037
Fak / Jur : Ekonomi / Akuntansi

Penandatanganan berpandapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

	Surakarta, Juli 2011
Co. Pembimbing	Pembimbing Utama

(Shinta Permata Sari, SE)

(Drs.Agus Endro Suwarno, M.Si)

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

(Dr. Triyono SE, M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **MARETNA SULASTRI**
NIRM : **07.6.106.02030.50037**
Jurusan : **AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEL.**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,.....**Juli 2011**.....

Yang membuat pernyataan,

MARETNA SULASTRI

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain. (Q.S Alam Nasyrâh : 6-7).

Guru terbesar adalah pengalaman, keberanian terbesar adalah putus asa,

dosa terbesar adalah takut, kebanggaan terbesar adalah kepercayaan, pemberian terbesar adalah partisipasi, modal terbesar adalah percaya diri,

rahasia terbesar adalah kematian. (Ali bin Abu Tholib)

Bangkít itu susah.....susah melihat orang lain susah dan senang melihat orang lain senang. Bangkít itu takut.....takut akan korupsi dan takut makan yang bukan haknya. Bangkít itu Tidak ada.....Tidak ada kata menyerah dan tidak ada kata putus asa. (dedy mizwar)

PERSEMBAHAN

Teruntuk pelantun do'a di setiap sujudmu yang tertuju bagiku

Teruntuk butiran-butiran air mata di setiap do'a mu

Teruntuk butiran-butiran keringat yang membasahi tubuhmu

Teruntuk hati yang mencurahkan kasih sayang untukku

Teruntuk tangan yang menyalakan api semangatku,
kupersembahkan karya sederhana sebagai wujud cinta kasih dan
pengabdianku.

Teruntuk dua bijak yang banyak mengajariku arti kehidupan, yang
membantuku mewujudkan impian, pemilik kasih yang tak pernah
lelang oleh waktu yang selalu menyelimkan namaku di setiap do'a
dan harapan.

Bapak dan ibu tersayang semoga tetesan butir-butir keringatmu
terwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaanku

Mas heru dan De" fikri kalian adalah semangat terbesarku, kalian
telah mengisi hidup ku

Seseorang yang akan menjadi imam ku(mas mabruri) makasih atas
cinta dan kasih sayang yg kau berikan

Sahabat-sahabat ku yang selama ini member i segala cinta dan
persahabatan yang telah memahami dan menerimaku apa adanya
dalam suka dan duka.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. Ini merupakan tugas akhir penulis dalam menyelesaikan studi dan memenuhi salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi Akuntansi di Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam proses penulisan dan penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak. Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Fatchan Achyani, M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si. selaku pembimbing utama yang banyak memberikan bimbingan, pengarahan, serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Shinta Permata Sari, SE. selaku dosen C.o Pembimbing yang telah memberikan bimbingannya dengan sabar dan bijaksana serta keikhlasan hati dan telah meluangkan waktu tenaga dan pikiran yang berharga untuk penulis dalam menyusun skripsi ini sejak awal hingga akhirdengan penuh perhatian

dan memberikan pengarahannya serta petunjuk-petunjuk yang sangat berharga bagi penulis.

5. Ibu Eny Kusumawaty, SE. selaku Pembimbing Akademik yang selalu membantu dan membimbing penulis di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan pada penulis, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat.
7. Segenap Bapak dan Ibu tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Bapak dan ibu tercinta terima kasih atas segala pengorbanan, bimbingan, nasehat dan do'a serta keringat yang telah kau berikan buat kami.
9. Kedua ade" q(mas heru dan de" fikri), kalian telah membuat ramai hidup mbak.
10. Keluarga klaten (pakde,budhe,mas agus) makasih atas kasih sayang nya selama q tinggal di rumah,dan buat semua keluarga kalsel makasih atas do"a dan dukungannya.
11. Buat calon imam q (mas mabruri) makasih atas cinta,do"a,semangat,kesabaran mu, dan sadaran saat q menangis dan tertawa.
12. Sahabat-sahabat q tersayang, ndari,ana, junet, nesya, minty, indri, winda, anik, bekty, anish, makasih atas persahabatan yang indah ini. Buat seseorang sahabat yang sudah mendahului qt menghadap illahi (alm.ambar) semoga kau mendapat tempat yang layak disisinya.amien...special for nesya" makasih ya

wuk atas smuanya makasih atas keluarga yang begitu sayang ma aq, ayo semangat.”

13. Teman-teman seperjuangan bimbingan bu shinta (nana,dian,dinda,nia,Tania dan mas2nya) makasih atas kebersamaannya ngantri kalau mau konsul.
14. Teman-teman seperjuangan ujian skripsi dan komprehensif, akan qt kenang selamanya masa-masa menegangkan itu.
15. Teman-teman kelas B 07 makasih atas kebersamaannya selama ini
16. Teman-teman kost kesuma jaya (mela,vita,neni,dika,dll) makasih atas kebersamaanya dalam satu naungan atap kesuma jaya.
17. Seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu kelancaran penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Sebagai penutup, penulis menyadari bahwa karya ini masih jauh dari sempurna, dan dengan adanya banyak keterbatasan mudah-mudahan skripsi yang sederhana ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu' alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Juli 2011

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	11
B. Kebijakan Hutang.....	14
C. <i>Insider ownership</i> (Kepemilikan Manajerial)	17

D. <i>Number Of Shareholders</i>	19
E. <i>Institusional Ownership</i> (Kepemilikan Institusi)	20
F. <i>Earning Management</i>	22
G. Penelitian Terdahulu	27
H. Kerangka Pemikiran dan Perumusan Hipotesis	28

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	31
B. Populasi dan Sampel	31
C. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya	34
1. Variabel Dependen.....	34
2. Variabel Independen	34
D. Metode Analisis Data.....	37
1. Uji Asumsi Klasik	37
2. Model Analisis	39
3. Uji Hipotesis.....	40

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Statistik Deskriptif	44
B. Pengujian Asumsi Klasik	45
C. Pengujian Model.....	47
D. Pengujian Hipotesis.....	50

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	54
B. Keterbatasan Masalah	55
C. Saran	55

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 111.1 Kriteria Sampel	32
Tabel IV.1 Kriteria Sampel Penelitian	42
Tabel IV.2 Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	43
Tabel 1V.3 Statistik Deskriptif	44
Tabel 1V.4 Hasil Pengujian Normalitas	45
Tabel 1V.5 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	46
Tabel 1V.6 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	46
Tabel 1V.7 Hasil Pengujian Autokorelasi.....	47
Tabel 1V.8 Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda	48
Tabel 1V.9 Hasil Uji t	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 11.1 Kerangka Pemikiran.....	28
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data *Debt ratio*
- Lampiran 2 Data *shareholders dispersion*
- Lampiran 3 Data Manajemen Laba
- Lampiran 4 Hasil Pengujian Beta tahun 2007
- Lampiran 5 Hasil Pengujian Beta tahun 2008
- Lampiran 6 Hasil Pengujian Beta tahun 2009
- Lampiran 7 Data regresi
- Lampiran 8 Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Uji Multikolenieritas
- Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 12 Uji Autokorelasi
- Lampiran 13 Hasil Regresi

ABSTRAKSI

Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh *insider ownership*, *number ofshareholders*, *institusional ownership* dan *earning management* terhadap kebijakan utang perusahaan. Penelitian ini merupakan studi empiris yang dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI pada periode tahun 2007-2009. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2007 sampai dengan tahun 2009. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu suatu metode pengambilan sampel yang disesuaikan dengan kriteria-kriteria tertentu, sehingga diperoleh sampel penelitian sebanyak 55 perusahaan.

Data kepemilikan saham manajemen, data penyebaran kepemilikan saham dan data kepemilikan saham institusional yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) tahun 2010. Data untuk menghitung *earning management* diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan Bursa Efek Indonesia yang tercantum dalam www.idx.co.id tahun 2007-2009. Penelitian ini menggunakan model analisis *Time Series Cross Sectional*, alat analisis yang digunakan adalah multiple regression. Ketepatan model diuji dengan uji F dan koefisien determinasi, sedangkan uji hipotesis penelitian diuji dengan uji t.

Hasil pengujian model diperoleh nilai adjusted $R^2 = 0,084$ berarti hanya 8,4% variabel *debt ratio* dapat dijelaskan oleh variabel *insider ownership*, *number ofshareholders*, *institusional ownership* dan *earning management*. Nilai $F_{hitung} = 4,747$ lebih besar dari $F_{tabel} = 3,37$ menunjukkan bahwa pengujian variabel-variabel independen secara keseluruhan dan serentak yang dilakukan sudah fit. Adapun pengujian hipotesis diperoleh, *Insider ownership* berpengaruh terhadap *debt ratio* ($t_{hitung} = -3,628$), *number ofshareholders* berpengaruh terhadap *debt ratio* ($t_{hitung} = -2,022$), *Institusional* berpengaruh terhadap *debt ratio* ($t_{hitung} = -2,302$), *Earning manajemen* tidak berpengaruh terhadap *debt ratio* ($t_{hitung} = 1,241$).

Kata kunci: *debt ratio*, *Insider ownership*, *number ofshareholders*, *institusional*, dan *earning management*